



Resultado do 3T14

São Paulo, Brasil, 30 de Outubro de 2014 - O GPA [BM&FBOVESPA: PCAR4 (PN); NYSE: CBD] anuncia os resultados do 3º trimestre de 2014. Os comentários referem-se ao resultado consolidado do Grupo ou unidades de negócio.

Consolidado

EBITDA cresce 12,7% em função da maior eficiência operacional em todos os negócios, com expansão de margem de 0,2 p.p.
Lucro líquido de R\$ 390 milhões, crescimento de 9,3% em relação ao 3T13

- Receita líquida totalizou R\$ 15,6 bilhões, aumento de 10,9%;
- Aceleração do crescimento orgânico com a inauguração de 50 lojas no trimestre e 146 nos últimos 12 meses.

Alimentar (Multivarejo + Assaí)

EBITDA cresce 8,5% com ganho de 0,2 p.p. na margem EBITDA resultante do crescimento do Assaí assim como da expansão de margem do Multivarejo

- Margem bruta atinge 25,1%, 0,4 p.p. acima do ano anterior;
- Lucro líquido de R\$ 185 milhões, crescimento de 4,9% em relação ao 3T13.

Via Varejo

Margem EBITDA atinge 10,0% com melhora de 1,3 p.p. em função das iniciativas de produtividade e eficiência, mix favorável e bom desempenho dos serviços financeiros

- Margem bruta de 32,9%, melhora de 1,5 p.p.;
- Lucro líquido de R\$ 224 milhões, 21,9% superior ao 3T13.

	Consolidado ⁽¹⁾			Alimentar			Via Varejo		
	3T14	3T13	Δ	3T14	3T13	Δ	3T14	3T13	Δ
(R\$ milhões) ⁽²⁾									
Receita Bruta ⁽³⁾	17.356	15.753	10,2%	8.941	8.481	5,4%	5.964	6.062	-1,6%
Receita Líquida ⁽³⁾	15.649	14.107	10,9%	8.253	7.774	6,2%	5.280	5.258	0,4%
Lucro Bruto	4.027	3.690	9,2%	2.071	1.919	7,9%	1.738	1.649	5,4%
Margem Bruta	25,7%	26,2%	-0,5 p.p.	25,1%	24,7%	0,4 p.p.	32,9%	31,4%	1,5 p.p.
Despesas Operacionais Totais	(2.886)	(2.674)	7,9%	(1.490)	(1.384)	7,7%	(1.219)	(1.201)	1,5%
% da Receita Líquida	18,4%	19,0%	-0,6 p.p.	18,1%	17,8%	0,3 p.p.	23,1%	22,8%	0,3 p.p.
EBITDA ⁽⁴⁾	1.168	1.036	12,7%	593	546	8,5%	529	456	16,1%
Margem EBITDA	7,5%	7,3%	0,2 p.p.	7,2%	7,0%	0,2 p.p.	10,0%	8,7%	1,3 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽⁵⁾	1.186	1.052	12,7%	608	564	7,7%	544	454	19,9%
Margem EBITDA Ajustada	7,6%	7,5%	0,1 p.p.	7,4%	7,3%	0,1 p.p.	10,3%	8,6%	1,7 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	(378)	(312)	21,2%	(171)	(132)	29,3%	(147)	(144)	2,3%
% da Receita Líquida	2,4%	2,2%	0,2 p.p.	2,1%	1,7%	0,4 p.p.	2,8%	2,7%	0,1 p.p.
Lucro Líquido Companhia	390	357	9,3%	185	176	4,9%	224	184	21,9%
Margem Líquida	2,5%	2,5%	0,0 p.p.	2,2%	2,3%	-0,1 p.p.	4,3%	3,5%	0,8 p.p.

(1) Inclui os resultados da Cnova (Cnova Brasil + Cdiscount Group). Para maiores detalhes por favor consultar a página 3; (2) Os somatórios e percentuais podem não conferir devido a arredondamentos. Todas as margens foram calculadas com percentual da receita líquida; (3) Inclui a receita proveniente da locação de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade; (4) Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização. (5) EBITDA ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.



Seção I - Consolidado

Desempenho de Vendas

(R\$ milhões)	Receita Líquida					
	3T14	3T13	Δ	9M14	9M13	Δ
Consolidado ⁽¹⁾	15.649	14.107	10,9%	45.860	40.928	12,1%
Alimentar	8.253	7.774	6,2%	24.923	22.533	10,6%
Multivarejo ⁽²⁾	6.156	6.176	-0,3%	19.048	18.197	4,7%
Assaí	2.097	1.598	31,2%	5.874	4.336	35,5%
Não Alimentar	7.413	6.335	17,0%	20.977	18.404	14,0%
Cnova ⁽³⁾	2.116	1.075	96,9%	4.707	2.882	63,3%
Via Varejo ⁽⁴⁾	5.297	5.260	0,7%	16.270	15.523	4,8%

Crescimento receita líquida 'mesmas lojas'

	3T14	9M14
Consolidado ⁽¹⁾	3,0%	6,5%
Por categoria		
Alimentos ⁽⁵⁾	2,3%	5,3%
Não Alimentos ⁽⁶⁾	3,6%	7,5%
Por negócio		
Multivarejo + Assaí	0,6%	4,5%
Cnova ⁽³⁾	22,8%	33,3%
Via Varejo ⁽⁴⁾	0,2%	3,6%

(1) Não inclui a receita proveniente de operações intercompany; (2) Bandeiras Extra e Pão de Açúcar, incluindo a receita proveniente da locação de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade; (3) Cnova: Cnova Brasil + Cdiscount Group. Para o Cdiscount, houve consolidação das vendas de agosto e setembro somente. Inclui a receita de comissões do marketplace, sem considerar o volume de mercadorias; (4) Inclui a receita proveniente de operações intercompany; (5) Inclui as categorias de alimentos do Multivarejo e Assaí e exclui as categorias de não alimentos do Multivarejo; (6) Inclui as categorias de não alimentos do Multivarejo, Cnova e Via Varejo.

Desempenho de Vendas - Consolidado

A estrutura multiformato, as sinergias entre os negócios e as iniciativas em multicanalidade tem permitido ao GPA apresentar crescimentos de venda mesmo diante de um cenário mais desafiador. No segmento Alimentar, a evolução foi de 6,2% e no segmento que compreende Via Varejo e e-commerce o crescimento foi de 17,0%.

A receita líquida totalizou R\$ 15,7 bilhões, com crescimento de 10,9%, resultado da inauguração de 146 novas lojas nos últimos 12 meses e do aumento das vendas 'mesmas lojas' de 3,0%. Na mesma base de comparação, sem o efeito da Consolidação da Cdiscount, a receita líquida total teria crescido 5,7% no 3T14. O trimestre foi impactado pela forte base de comparação do 3T13 que apresentou crescimento de 11,8% nas vendas 'mesmas lojas' e pelo cenário macroeconômico que afetou principalmente o desempenho de não alimentos.

A Companhia acelerou o crescimento orgânico no trimestre, com foco na expansão de Assaí, Pão de Açúcar e lojas de proximidade. No trimestre foram inauguradas 50 lojas, totalizando 96 novas lojas nos últimos 9 meses de 2014.



Desempenho por categoria:

- ✓ **Alimentos:** crescimento de 2,3% no conceito 'mesmas lojas', positivamente influenciado pelas categorias de carnes, aves e bebidas. A forte base de comparação do ano anterior (9,5%) impactou o desempenho do trimestre;
- ✓ **Não alimentos:** vendas 'mesmas lojas' apresentaram crescimento de 3,6%. Os destaques foram as categorias de smartphones e linha branca que apresentaram recuperação nos últimos meses do trimestre. O período foi afetado negativamente pelo desempenho de Julho em função da antecipação das vendas de televisores, que ocorreram em Junho, em razão da Copa do Mundo. Adicionalmente, é importante destacar a forte base de comparação da categoria de não alimentos que cresceu de 13,5% no mesmo trimestre do ano anterior.

Alimentar (Multivarejo + Assaí)

- ✓ A receita líquida cresceu 6,2%, com a inauguração de 35 lojas, sendo 33 lojas de proximidade (incluindo 31 Minimercado Extra e 2 Minuto Pão de Açúcar) e 2 Assaí. No conceito 'mesmas lojas', o crescimento foi de 0,6%, impactado principalmente pela venda de duráveis nos hipermercados.
- ✓ No **Multivarejo**, as bandeiras Pão de Açúcar e Minimercado Extra apresentaram as melhores performances do trimestre, como observado nos últimos períodos. As marcas próprias seguem apresentando crescimento expressivo mantendo patamar de participação superior a 10% das vendas.
- ✓ O **Assaí** manteve a tendência de forte crescimento de vendas (31,2%), decorrente do bom desempenho 'mesmas lojas' e forte contribuição da abertura de lojas. No 3T foram inauguradas 2 novas lojas, sendo uma em um novo estado, atingindo um total de 80 lojas da bandeira e presença em 50% dos estados brasileiros. Nos últimos 12 meses foram abertas 11 lojas. O Assaí pretende acelerar a expansão nos próximos trimestres. A maioria dessas inaugurações será na região Nordeste que já conta com a presença de 13 lojas (mais de 15% do total de lojas).

Via Varejo

- ✓ A receita líquida totalizou R\$ 5,3 bilhões, com crescimento de 0,7% e de 0,2% no conceito 'mesmas lojas'. Sem o impacto das 32 lojas fechadas no 2T14, em atendimento ao CADE, o crescimento da receita líquida no trimestre teria sido de 2,3%;
- ✓ As vendas foram impactadas por um desempenho negativo no mês de Julho devido à redução do horário de funcionamento das lojas durante o período da Copa do Mundo e à desaceleração do consumo nas semanas subsequentes ao evento;
- ✓ Ao longo do trimestre houve uma recuperação gradual de vendas com melhorias registradas no mês de Agosto e especialmente em Setembro, com destaque para as categorias de *smartphones* e linha branca;
- ✓ Foram abertas 15 lojas no trimestre, sendo 11 da bandeira Casas Bahia e 4 da bandeira Ponto Frio. No ano foram abertas 29 lojas e, nos últimos 12 meses, foram abertas 55 novas lojas.

Cnova

Conforme anunciado em 24 de Julho, foi concluída a reorganização necessária para a implementação da Combinação dos Negócios de Comércio Eletrônico (Cnova). Cnova é controlada indiretamente pela CBD, Via Varejo e demais acionistas minoritários de Nova Pontocom, que possuem participação de 53,5%.

As tabelas a seguir refletem a operação da Cnova no 3º trimestre de 2013 e 2014. É importante ressaltar que esses valores diferem da tabela na página 1, pois esta última reflete a visão do GPA, ou seja, consolidação da Cdiscount na Cnova para os meses de Agosto e Setembro de 2014.

- ✓ O segmento de e-commerce, Cnova, consiste nas operações da Cnova Brasil e do Cdiscount na França, incluindo seus sites especializados e internacionais.



	3° Tri		
	3T13	3T14	Crescimento
CNOVA			
GMV ⁽¹⁾ (volume de negócios) (em M€)	849,1	1.100,8	+29,6%
GMV Proforma ⁽²⁾ (em M€)	849,1	1.102,8	+29,9%
Faturamento líquido (em M€)	685,4	842,1	+22,9%
Faturamento líquido Proforma ⁽²⁾ (em M€)	685,4	844,1	+23,2%
Clientes ativos ⁽³⁾ (em milhões)	10,1	12,9	+27,6%
Volume de pedidos ⁽⁴⁾ (em milhões)	5,6	7,8	+39,0%
Unidades vendidas (em milhões)	9,8	13,5	+38,9%

CDISCOUNT			
GMV (volume de negócios) (em M€)	454,0	560,9	+23,5%
GMV Proforma (em M€)	454,0	563,0	+24,0%
Faturamento líquido (em M€)	336,4	384,2	+14,2%
Faturamento líquido Proforma (em M€)	336,4	386,2	+14,8%
Participação das vendas do marketplace ⁽⁵⁾ (%)	12,5%	20,5%	+800 bp
Participação das vendas via smartphone/tablet (%)	12,2%	19,3%	+713 bp

CNOVA BRASIL			
GMV (volume de negócios) (em MBRL)	1.193,2	1.628,4	+36,5%
Faturamento líquido (em MBRL)	1.055,3	1.380,6	+30,8%
Participação das vendas do marketplace ⁽⁶⁾ (%)	1,94%	11,86%	+992 bp
Participação das vendas via smartphone/tablet (%)	3,95%	9,80%	+584 bp

(1) GMV : Gross Merchandise Volume (venda bruta de mercadorias próprias, do marketplace e outras receitas, após devoluções, incluindo impostos); (2) Proforma reúne todos os sites internacionais do Cdiscount, a fim de refletir antecipadamente o perímetro de consolidação do 4º trimestre de 2014; (3) Clientes ativos ao fim de setembro que realizaram no mínimo 1 compra nos últimos 12 meses; (4) Total de pedidos realizados pelos clientes antes de cancelamento por fraude ou incidentes de pagamentos e efeitos de data de corte; (5) Participação das vendas do marketplace através do site www.cdiscount.com; (6) Participação das vendas do marketplace através do site www.extra.com.br.



Desempenho Operacional

(R\$ milhões)	Consolidado (*)					
	3T14	3T13	Δ	9M14	9M13	Δ
Receita Bruta ⁽¹⁾	17.356	15.753	10,2%	50.862	45.717	11,3%
Receita Líquida ⁽¹⁾	15.649	14.107	10,9%	45.860	40.928	12,1%
Lucro Bruto	4.027	3.690	9,2%	11.735	10.731	9,4%
Margem Bruta	25,7%	26,2%	-0,5 p.p.	25,6%	26,2%	-0,6 p.p.
Despesas com Vendas	(2.525)	(2.299)	9,8%	(7.431)	(6.792)	9,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(370)	(375)	-1,3%	(1.039)	(1.142)	-9,0%
Resultado da Equiv. Patrimonial	27	16	73,5%	76	28	168,7%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(18)	(16)	11,3%	(110)	(374)	-70,5%
Despesas Operacionais Totais	(2.886)	(2.674)	7,9%	(8.504)	(8.281)	2,7%
% da Receita Líquida	18,4%	19,0%	-0,6 p.p.	18,5%	20,2%	-1,7 p.p.
Depreciação (Logística)	27	21	-31,1%	77	57	-34,8%
EBITDA	1.168	1.036	12,7%	3.308	2.507	31,9%
Margem EBITDA	7,5%	7,3%	0,2 p.p.	7,2%	6,1%	1,1 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	1.186	1.052	12,7%	3.418	2.882	18,6%
Margem EBITDA Ajustada	7,6%	7,5%	0,1 p.p.	7,5%	7,0%	0,5 p.p.

(1) Inclui a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade; (2) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

A margem bruta da Companhia apresentou nesse trimestre redução de 0,5 ponto percentual como resultado da maior participação do Assaí e da Cnova (*).

As despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual da receita líquida apresentaram redução de 0,5 ponto percentual, passando de 19,0% no 3T13 para 18,5% no 3T14, como resultado da maior eficiência e disciplina no controle das despesas.

O EBITDA totalizou R\$ 1,168 bilhão, aumento de 12,7% em relação ao 3T13 e melhoria de margem de 0,2 ponto percentual. O EBITDA ajustado pela linha Outras Despesas e Receitas Operacionais totalizou R\$ 1,186 bilhão, com margem de 7,6%, decorrente dos ganhos de margem em Via Varejo, Multivarejo e Assaí.

Nos 9M14, o EBITDA atingiu R\$ 3,308 bilhões, com margem de 7,2%. O EBITDA ajustado pela linha Outras Despesas e Receitas Operacionais alcançou R\$ 3,418 bilhões, crescimento de 18,6%, com expansão da margem de 0,5 ponto percentual.

(*) Conforme comentado na página 3, em 24 de Julho foi concluída a reorganização societária para a implementação da Combinação dos Negócios de Comércio Eletrônico (Cnova). Por essa razão, no GPA a consolidação da Cdiscount ocorreu apenas para os meses de agosto e setembro de 2014.

Todas as tabelas e comentários a seguir incluem os resultados da Cnova no Consolidado, exceto onde indicado.



Seção II – Desempenho Operacional por Negócio

(R\$ milhões)	Multivarejo					
	3T14	3T13	Δ	9M14	9M13	Δ
Receita Bruta ⁽¹⁾	6.675	6.743	-1,0%	20.671	19.951	3,6%
Receita Líquida ⁽¹⁾	6.156	6.176	-0,3%	19.048	18.197	4,7%
Lucro Bruto	1.779	1.698	4,8%	5.319	5.058	5,1%
Margem Bruta	28,9%	27,5%	1,4 p.p.	27,9%	27,8%	0,1 p.p.
Despesas com Vendas	(1.111)	(1.025)	8,4%	(3.340)	(3.067)	8,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(163)	(183)	-10,6%	(467)	(562)	-17,0%
Resultado da Equiv. Patrimonial	20	10	100,1%	55	20	175,8%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(15)	(18)	-16,5%	(106)	(302)	-64,7%
Despesas Operacionais Totais	(1.268)	(1.215)	4,4%	(3.858)	(3.911)	-1,3%
% da Receita Líquida	20,6%	19,7%	0,9 p.p.	20,3%	21,5%	-1,2 p.p.
Depreciação (Logística)	12	11	-7,0%	34	32	-9,1%
EBITDA	522	494	5,7%	1.495	1.179	26,8%
Margem EBITDA	8,5%	8,0%	0,5 p.p.	7,9%	6,5%	1,4 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	537	512	4,9%	1.602	1.481	8,2%
Margem EBITDA Ajustada	8,7%	8,3%	0,4 p.p.	8,4%	8,1%	0,3 p.p.

(1) Inclui a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade; (2) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

As iniciativas comerciais com foco em competitividade de preços continuaram a fazer parte da estratégia do Multivarejo no 3T14. Entre os fatores que contribuíram para o aumento de 1,4 ponto percentual da margem bruta destacam-se:

- (i) crescimento da receita dos aluguéis de galerias comerciais;
- (ii) aumento da participação dos formatos que operam com maior margem (como Pão de Açúcar e Minimercado Extra) no mix de vendas do Multivarejo; e
- (iii) menor participação da venda de não alimentos, impactada pelo cenário macroeconômico.

As despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram R\$ 1,274 bilhão, crescimento de 5,5% em relação ao 3T13, inferior à inflação dos últimos 12 meses. Por mais um trimestre a disciplina nas despesas corporativas e operacionais permitiu a continuidade dos reinvestimentos em competitividade de preços, mencionada acima.

O EBITDA totalizou R\$ 522 milhões, com expansão de 0,5 ponto percentual da margem EBITDA em relação ao 3T13. O EBITDA ajustado pela linha Outras Despesas e Receitas Operacionais totalizou R\$ 537 milhões, com crescimento da margem EBITDA de 0,4 ponto percentual.

Nos 9M14 o EBITDA totalizou R\$ 1,495 bilhão, com margem de 7,9%. O EBITDA ajustado pela linha Outras Despesas e Receitas Operacionais totalizou R\$ 1,602 bilhão, com crescimento de 8,2%, superior ao crescimento da receita no mesmo período. A margem EBITDA ajustada apresentou expansão de 0,3 ponto percentual em relação aos 9M13.



Assaí						
(R\$ milhões)	3T14	3T13	Δ	9M14	9M13	Δ
Receita Bruta	2.266	1.738	30,4%	6.336	4.723	34,2%
Receita Líquida	2.097	1.598	31,2%	5.874	4.336	35,5%
Lucro Bruto	291	221	31,7%	804	597	34,8%
Margem Bruta	13,9%	13,8%	0,1 p.p.	13,7%	13,8%	-0,1 p.p.
Despesas com Vendas	(194)	(148)	31,1%	(549)	(407)	34,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(27)	(21)	30,4%	(67)	(54)	25,2%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(0)	(0)	N/A	(0)	1	-
Despesas Operacionais Totais	(222)	(169)	30,9%	(616)	(460)	34,0%
% da Receita Líquida	10,6%	10,6%	0,0 p.p.	10,5%	10,6%	-0,1 p.p.
Depreciação (Logística)	1	0	N/A	2	0	N/A
EBITDA	71	52	35,4%	190	137	38,5%
Margem EBITDA	3,4%	3,3%	0,1 p.p.	3,2%	3,2%	0,0 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	71	52	35,4%	190	136	39,7%
Margem EBITDA Ajustada	3,4%	3,3%	0,1 p.p.	3,2%	3,1%	0,1 p.p.

(1) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

O Assaí manteve o ritmo de expansão de vendas líquidas e atingiu crescimento de 31,2% no trimestre, totalizando R\$ 2,097 bilhões. Esse desempenho é resultado da performance das novas lojas, que tem superado as expectativas, e do consistente crescimento 'mesmas lojas' apresentado pelo negócio. Nos últimos 12 meses foram abertas 11 lojas. Nesse trimestre o Assaí alcançou um total de 80 lojas e presença em 50% dos estados brasileiros. O plano de expansão será intensificado nos próximos trimestres.

A despeito da relevante expansão de lojas, o nível de despesas como percentual da venda líquida tem se mantido no mesmo patamar do ano anterior. Com isso o EBITDA atingiu R\$ 71 milhões no trimestre, 35,4% superior ao 3T13 e acima do crescimento da receita no período. A margem EBITDA atingiu 3,4%, expansão de 0,1 ponto percentual em relação ao 3T13.

Nos 9M14, o EBITDA totalizou R\$ 190 milhões, 38,5% acima dos 9M13. O EBITDA ajustado pela linha Outras Despesas e Receitas Operacionais também totalizou R\$ 190 milhões, com crescimento de 39,7%, superior ao crescimento da receita no mesmo período. A margem EBITDA ajustada apresentou expansão de 0,1 ponto percentual em relação aos 9M13.



(R\$ milhões)	Via Varejo ⁽¹⁾					
	3T14	3T13	Δ	9M14	9M13	Δ
Receita Bruta	5.964	6.062	-1,6%	18.474	17.820	3,7%
Receita Líquida	5.280	5.258	0,4%	16.230	15.513	4,6%
Lucro Bruto	1.738	1.649	5,4%	5.143	4.802	7,1%
Margem Bruta	32,9%	31,4%	1,5 p.p.	31,7%	31,0%	0,7 p.p.
Despesas com Vendas	(1.089)	(1.088)	0,1%	(3.280)	(3.207)	2,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(124)	(120)	3,2%	(376)	(413)	-9,0%
Resultado da Equiv. Patrimonial	8	6	50,6%	23	8	168,7%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(15)	2	-	(15)	(76)	-80,1%
Despesas Operacionais Totais	(1.219)	(1.201)	1,5%	(3.649)	(3.689)	-1,1%
% da Receita Líquida	23,1%	22,8%	0,3 p.p.	22,5%	23,8%	-1,3 p.p.
Depreciação (Logística)	11	7	-49,5%	31	19	-64,4%
EBITDA	529	456	16,1%	1.526	1.133	34,7%
Margem EBITDA	10,0%	8,7%	1,3 p.p.	9,4%	7,3%	2,1 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	544	454	19,9%	1.541	1.209	27,5%
Margem EBITDA Ajustada	10,3%	8,6%	1,7 p.p.	9,5%	7,8%	1,7 p.p.

(1) Alguns números apresentados neste release diferem dos apresentados no release da Via Varejo devido a efeitos de transações intragrupo.

(2) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

A margem bruta apresentou um aumento de 1,5 ponto percentual decorrente, principalmente, de (i) continuidade das iniciativas de produtividade, como eficiência em logística e montagem; (ii) bom desempenho de serviços financeiros e outros serviços, e (iii) mix favorável de produtos, com destaque para smartphones.

No trimestre, houve continuidade do plano de melhoria de eficiência em despesas que está sendo implementado em diversas áreas da empresa. Os principais destaques foram as melhorias em logística de entrega, maior eficiência em processos nas lojas e otimização de gastos gerais. Esses ganhos contribuíram para manter o patamar das despesas com vendas, gerais e administrativas em relação à receita líquida, mitigando o efeito do aumento de custos pela inflação.

Conseqüentemente, o EBITDA do trimestre totalizou R\$ 529 milhões, crescimento de 16,1% em relação ao 3T13. O EBITDA ajustado, que exclui as Outras Despesas e Receitas Operacionais, totalizou R\$ 544 milhões, crescimento de 19,9% em relação ao 3T13 ajustado, que reflete com maior fidelidade o resultado das operações. A margem EBITDA ajustada atingiu 10,3% no trimestre, com aumento de 1,7 ponto percentual.

Nos 9M14, o EBITDA ajustado atingiu R\$1,541 bilhão, crescimento de 27,5% em relação aos 9M13. A margem EBITDA ajustada foi de 9,5%, com melhora de 1,7 ponto percentual em comparação aos 9M13.



Seção III – Resultado GPA

Endividamento

(R\$ milhões)	Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013
Dívida de Curto Prazo	(2.999)	(2.228)
Empréstimos e Financiamentos	(1.149)	(1.124)
Debêntures	(1.850)	(1.104)
Dívida de Longo Prazo	(3.817)	(4.621)
Empréstimos e Financiamentos	(1.719)	(1.724)
Debêntures	(2.097)	(2.897)
Total da Dívida Bruta	(6.815)	(6.849)
Caixa e Aplicações Financeiras	6.601	4.803
Dívida Líquida	(214)	(2.046)
EBITDA ⁽¹⁾	4.615	3.839
Dívida Líquida / EBITDA ⁽¹⁾	0,05x	0,53x
Carnês - Financiamento ao Consumidor - curto prazo	(2.627)	(2.521)
Carnês - Financiamento ao Consumidor - longo prazo	(120)	(120)
Dívida Líquida com Carnês - Financiamento ao Consumidor	(2.961)	(4.687)
Dívida Líquida com Carnês / EBITDA ⁽¹⁾	0,64x	1,22x

(1) EBITDA acumulado dos últimos 12 meses.

A dívida líquida totalizou R\$ 214 milhões ao final de setembro de 2014, com redução de R\$ 1,832 bilhão em relação ao ano anterior. A queda do volume da dívida líquida ocorreu devido à maior geração de caixa no período e melhoria do capital de giro, além dos recursos provenientes do IPO da Via Varejo. Conseqüentemente, a relação Dívida Líquida/EBITDA passou de 0,53x para 0,05x, em linha com o patamar do trimestre anterior.

A dívida líquida incluindo a dívida da operação de carnês da Via Varejo totalizou R\$ 2,961 bilhões, com redução de R\$1,726 bilhão em relação a setembro de 2013. A relação Dívida Líquida com carnês/EBITDA atingiu 0,64x ao final do 3T14.

Resultado Financeiro

(R\$ milhões)	Consolidado					
	3T14	3T13	Δ	9M14	9M13	Δ
Receitas Financeiras	159	146	8,9%	491	416	18,1%
Despesas Financeiras	(536)	(457)	17,3%	(1.569)	(1.282)	22,4%
Resultado Financeiro Líquido	(378)	(312)	21,2%	(1.078)	(866)	24,5%
% da Receita Líquida	2,4%	2,2%	0,2 p.p.	2,3%	2,1%	0,2 p.p.
Encargos sobre Dívida Bancária Líquida	(84)	(61)	38,9%	(192)	(170)	12,7%
Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê	(86)	(68)	26,1%	(251)	(192)	30,8%
Custo da Venda de Recebíveis de Cartão	(171)	(157)	8,9%	(536)	(417)	28,5%
Atualização de Outros Ativos e Passivos	(36)	(25)	41,7%	(100)	(87)	14,7%
Resultado Financeiro Líquido	(378)	(312)	21,2%	(1.078)	(866)	24,5%

O resultado financeiro líquido totalizou uma despesa de R\$ 378 milhões, crescimento de 21,2% em relação ao 3T13, inferior ao aumento do CDI de 29% no período. A relação entre o resultado financeiro líquido e a receita líquida passou de 2,2% no 3T13 para 2,4% no 3T14.

As principais variações no resultado financeiro líquido foram:

- Aumento de R\$ 23 milhões dos encargos da dívida bancária em função principalmente do aumento do CDI, que foi em parte compensado por uma maior rentabilidade do caixa no período;
- Aumento de R\$ 18 milhões do custo do desconto de recebíveis de carnê, com variação de 26,1%, abaixo do aumento do CDI. Como percentual da receita líquida o custo se manteve em 0,5% em relação ao 3T13;
- Crescimento de R\$ 14 milhões do custo da venda de recebíveis de cartão, com variação de 8,9%, significativamente inferior ao aumento da taxa de juros em função da menor frequência de venda dos recebíveis.

O volume de recebíveis descontados e vendidos (cartão e carnê) totalizou R\$ 8,3 bilhões no período.

Lucro Líquido

(R\$ milhões)	Consolidado (*)					
	3T14	3T13	Δ	9M14	9M13	Δ
Receita Bruta ⁽¹⁾	17.356	15.753	10,2%	50.862	45.717	11,3%
Receita Líquida ⁽¹⁾	15.649	14.107	10,9%	45.860	40.928	12,1%
Lucro Bruto	4.027	3.690	9,2%	11.735	10.731	9,4%
Margem Bruta	25,7%	26,2%	-0,5 p.p.	25,6%	26,2%	-0,6 p.p.
Despesas com Vendas	(2.525)	(2.299)	9,8%	(7.431)	(6.792)	9,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(370)	(375)	-1,3%	(1.039)	(1.142)	-9,0%
Resultado da Equiv. Patrimonial	27	16	73,5%	76	28	168,7%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(18)	(16)	11,3%	(110)	(374)	-70,5%
Despesas Operacionais Totais	(2.886)	(2.674)	7,9%	(8.504)	(8.281)	2,7%
% da Receita Líquida	18,4%	19,0%	-0,6 p.p.	18,5%	20,2%	-1,7 p.p.
Depreciação (Logística)	27	21	-31,1%	77	57	-34,8%
EBITDA	1.168	1.036	12,7%	3.308	2.507	31,9%
Margem EBITDA	7,5%	7,3%	0,2 p.p.	7,2%	6,1%	1,1 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	1.186	1.052	12,7%	3.418	2.882	18,6%
Margem EBITDA Ajustada	7,6%	7,5%	0,1 p.p.	7,5%	7,0%	0,5 p.p.

(1) Lucro Líquido ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias, assim como os respectivos efeitos de imposto de renda.

O lucro líquido da Companhia totalizou R\$ 390 milhões, 9,3% superior ao mesmo período do ano anterior, com margem líquida de 2,5%. O lucro líquido foi impulsionado principalmente pela maior lucratividade do Assaí, Multivarejo e Via Varejo. O lucro líquido ajustado pelas Outras Receitas e Despesas Operacionais totalizou R\$ 396 milhões.

O lucro líquido dos acionistas controladores apresentou redução de 2,1% no trimestre decorrente da mudança de participação acionária na Via Varejo, que era de 52,4% no 3T13 e 43,3% no 3T14.

Nos 9M14 o lucro líquido totalizou R\$ 1,087 bilhão, com margem de 2,4%. Ajustado pelas Outras Despesas e Receitas, o lucro líquido totalizou R\$ 1,165 bilhão, expansão de 19,2% em relação aos 9M13.



Fluxo de caixa simplificado

(R\$ milhões)	Consolidado			
	3T14	3T13	9M14	9M13
Caixa no início do período	5.356	5.037	8.367	7.086
Fluxo de caixa das atividades operacionais	769	208	48	810
EBITDA	1.168	1.036	3.308	2.507
Custo da antecipação de recebíveis	(257)	(226)	(786)	(608)
Capital de giro	(382)	(539)	(2.436)	(1.123)
Var. outros ativos e passivos	240	(64)	(37)	35
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(308)	(452)	(869)	(1.226)
Investimento líquido	590	715	29	(68)
Aquisições e outros	(898)	(1.166)	(898)	(1.158)
Variação de caixa após investimentos	462	(244)	(821)	(416)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	783	(13)	(946)	(1.890)
Dividendos e outros	(36)	(33)	(222)	(234)
Captações líquidas	819	20	(723)	(1.656)
Variação de caixa no período	1.245	(257)	(1.766)	(2.306)
Caixa no final do período	6.601	4.780	6.601	4.780
Dívida líquida	(214)	(2.046)	(214)	(2.046)

O saldo de caixa ao final do 3T14 foi de R\$ 6,601 bilhões, crescimento de R\$ 1,245 bilhão em comparação ao início do trimestre, decorrente principalmente dos seguintes fatores:

- (i) aumento da geração de caixa em função da maior eficiência operacional dos negócios;
- (ii) melhora de 3 dias⁽¹⁾ no capital de giro;
- (iv) entrada de caixa de aproximadamente R\$900 milhões devido à emissão de Debêntures no trimestre.

⁽¹⁾Em dias CMV



Investimentos (Capex)

(R\$ milhões)	Consolidado						Alimentar			Via Varejo		
	3T14	3T13	Δ	9M14	9M13	Δ	3T14	3T13	Δ	3T14	3T13	Δ
Novas Lojas e Aquisição de Terrenos	132	169	-21,8%	354	570	-37,9%	104	155	-32,9%	29	14	101,1%
Reformas e Conversões de Lojas	88	120	-27,0%	218	359	-39,2%	53	81	-34,4%	36	40	-9,7%
Infraestrutura e Outros	297	149	99,4%	539	351	53,4%	177	85	107,0%	79	38	107,4%
Efeitos não caixa												
Financiamento de Imobilizado	15	32	-52,6%	9	17	-47,6%	15	32	-52,6%	-	-	-
Total	532	471	13,1%	1.120	1.298	-13,7%	349	353	-1,1%	144	93	56,0%

Os investimentos do Grupo no trimestre totalizaram R\$ 532 milhões. Multivarejo e Assaí foram responsáveis por 66% do investimento total e 27% foram investidos na Via Varejo.

No trimestre foram abertas 50 novas lojas: 31 Minimercado Extra, 2 Minuto Pão de Açúcar, 2 Assaí, 11 Casas Bahia e 4 Pontofrio.

Nos últimos 9 meses foram abertos 52 Minimercado Extra, 3 Minuto Pão de Açúcar, 1 Pão de Açúcar, 3 Extra Hiper, 5 Assaí, 25 Casas Bahia e 4 Pontofrio, além de 3 drogarias, totalizando 96 aberturas.

Durante o ano, a maior disciplina dos investimentos destinados às novas lojas e reformas ocorreram devido às melhores negociações para aberturas de novas lojas e revisão dos métodos construtivos, entre outras iniciativas que levaram à otimização do Capex por m².

Para os próximos trimestres, a Companhia continuará dando ênfase ao crescimento orgânico, com aceleração da abertura de lojas em relação aos patamares observados nos trimestres anteriores.

Dividendos

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 30 de outubro de 2014, foi aprovada a distribuição de dividendos intermediários com base nos lucros apurados em balanço levantado em 30 de setembro de 2014, no montante de R\$ 35,8 milhões, correspondente a R\$0,14 por ação preferencial e R\$0,127272 por ação ordinária. Terão direito aos dividendos todas as ações em circulação na data-base de 10 de novembro de 2014. A partir do dia 11 de novembro de 2014, as ações serão negociadas "ex-dividendos". O pagamento dos dividendos será realizado em 21 de novembro de 2014.



Anexo I - Definições usadas nesse documento

Negócios da Companhia: Os negócios da Companhia estão divididos em quatro segmentos - Varejo, Atacado de Autoserviço, Eletro (comercialização de eletroeletrônicos nas lojas físicas) e comércio eletrônico - agrupados conforme abaixo:

Alimentar			Não Alimentar	
Varejo 	Supermercados		Lojas Físicas 	
	Hipermercados			
	Proximidade			
	Postos e Drogerias			
	GPA Malls			
	Atacado de Autoserviço	Atacado de Autoserviço		
				
				

Vendas ‘mesmas lojas’: A base para o cálculo de vendas “mesmas lojas” é definido pelas vendas realizadas em lojas abertas ao menos por 12 meses consecutivos. Aquisições não são incluídas na base mesmas lojas nos 12 primeiros meses de operação.

Crescimento e variações: Os crescimentos e variações apresentados nesse documento referem-se a variação comparada ao mesmo período do ano anterior, exceto quando indicado no texto.

EBITDA: A partir do 4T12 foram incluídos o resultado de Equivalência Patrimonial e Outras Receitas e Despesas Operacionais junto com as despesas operacionais totais, antes do EBITDA. Desta forma, o cálculo do EBITDA fica em conformidade à Instrução nº 527 da Comissão de Valores Mobiliários, de 04/10/12. A partir do 1T13, a depreciação reconhecida no custo das mercadorias vendidas, essencialmente depreciação de centros de distribuição, passou a ser destacada do cálculo do EBITDA.

EBITDA ajustado: Medida de rentabilidade calculada pelo EBITDA excluindo as Outras Despesas e Receitas Operacionais. A Administração utiliza a medida em suas análises por entender que, dessa maneira, despesas e receitas excepcionais e outros lançamentos extraordinários que podem comprometer a comparabilidade e análise dos resultados são eliminados.

Lucro líquido ajustado: Medida de rentabilidade calculada pelo lucro líquido excluindo as Outras Despesas e Receitas Operacionais, descontados os efeitos em Imposto de Renda e Contribuição Social. A Administração utiliza a medida em suas análises por entender que, dessa maneira, despesas e receitas excepcionais e outros lançamentos extraordinários que podem comprometer a comparabilidade e análise dos resultados são eliminados.

BALANÇO PATRIMONIAL
ATIVO

(R\$ milhões)	Consolidado			Alimentar		
	30.09.2014	30.06.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.06.2014	30.09.2013
Ativo Circulante	18.329	15.669	14.849	6.998	6.407	6.336
Caixas e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	6.601	5.379	4.803	2.884	2.307	2.492
Contas a Receber	2.931	2.497	2.365	147	158	207
Cartões de Créditos	317	273	235	47	58	108
Carnês - Financiamento ao Consumidor	2.208	2.259	2.149	-	-	-
Tickets e Outros	571	174	200	85	79	84
Provisão para Devedores Duvidosos	(325)	(231)	(233)	(1)	(1)	(0)
Provenientes de Acordos Comerciais	160	22	15	15	22	15
Estoques	7.455	6.464	6.252	3.569	3.468	3.158
Tributos a Recuperar	750	760	976	146	174	273
Ativos Disponíveis para Venda	22	26	52	8	8	25
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	570	544	401	245	292	180
Ativo Não Circulante	20.899	19.793	18.726	15.663	15.373	15.516
Realizável a Longo Prazo	4.690	4.549	4.741	2.531	2.483	2.852
Contas a Receber	96	97	113	-	-	-
Carnês - Financiamento ao Consumidor	105	106	107	-	-	-
Outros	-	-	16	-	-	-
Provisão para Devedores Duvidosos	(9)	(9)	(9)	-	-	-
Estoques	172	172	172	172	172	172
Impostos a Recuperar	1.663	1.583	1.244	386	371	292
Instrumentos Financeiros	-	-	362	-	-	362
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	861	870	1.025	339	351	379
Partes Relacionadas	264	204	200	445	395	308
Depósitos para Recursos Judiciais	912	883	998	522	528	732
Despesas Antecipadas e Outros	723	738	626	667	666	606
Investimentos	393	359	390	339	243	290
Imobilizado	9.396	9.187	8.660	8.028	7.913	7.589
Intangível	6.419	5.699	4.936	4.766	4.735	4.786
TOTAL DO ATIVO	39.228	35.462	33.576	22.661	21.780	21.852

PASSIVO

	Consolidado			Alimentar		
	30.09.2014	30.06.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.06.2014	30.09.2013
Passivo Circulante	17.285	14.597	13.235	6.455	6.499	6.453
Fornecedores	8.261	6.753	5.682	2.910	2.936	2.638
Empréstimos e Financiamentos	1.149	1.054	1.124	1.052	997	1.028
CDCI	2.627	2.624	2.521	-	-	-
Debêntures	1.850	1.380	1.104	1.031	962	1.089
Salário e Encargos Sociais	1.010	850	939	500	412	496
Impostos e Contribuições a Recolher	733	769	744	222	326	307
Dividendos Propostos	1	1	100	1	1	1
Financiamento Compra de Imóveis	31	46	54	31	46	54
Aluguéis a Pagar	65	66	50	65	66	50
Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores	72	72	68	72	72	68
Partes Relacionadas	318	23	35	363	395	426
Propaganda	63	71	69	24	32	34
Provisão para Reestruturação	3	4	1	3	4	1
Impostos Parcelados	-	-	-	-	-	-
Receitas Antecipadas	139	141	83	34	35	7
Outros	964	741	660	148	215	253
Passivo Não Circulante	8.143	7.452	8.688	6.533	5.842	7.019
Empréstimos e Financiamentos	1.719	1.673	1.724	1.550	1.517	1.621
CDCI	120	122	120	-	-	-
Debêntures	2.097	1.600	2.897	2.097	1.200	2.098
Financiamento Compras de Ativos	8	8	-	8	8	-
Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores	54	118	106	54	118	106
Partes Relacionadas	-	(0)	-	-	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.129	1.042	1.090	1.127	1.039	1.086
Impostos Parcelados	954	974	1.091	915	936	1.051
Provisão para Demandas Judiciais	1.153	1.346	1.101	580	831	885
Receitas Antecipadas	810	483	430	111	108	45
Outros	98	85	129	91	85	127
Patrimônio Líquido	13.801	13.413	11.652	9.673	9.439	8.380
Capital Social	6.789	6.786	6.760	5.062	5.059	4.983
Reservas de Capital	265	257	220	265	257	220
Reservas de Lucro	3.181	2.952	2.050	3.181	2.952	2.050
Participação de Acionistas não Controladores	3.566	3.418	2.623	1.165	1.171	1.126
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	39.228	35.462	33.576	22.661	21.780	21.852

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

	Consolidado			Alimentar			Multivarejo			Assaí			Via Varejo		
	3T14	3T13	Δ	3T14	3T13	Δ	3T14	3T13	Δ	3T14	3T13	Δ	3T14	3T13	Δ
R\$ - Milhões															
Receita Bruta ⁽¹⁾	17.356	15.753	10,2%	8.941	8.481	5,4%	6.675	6.743	-1,0%	2.266	1.738	30,4%	5.964	6.062	-1,6%
Receita Líquida ⁽¹⁾	15.649	14.107	10,9%	8.253	7.774	6,2%	6.156	6.176	-0,3%	2.097	1.598	31,2%	5.280	5.258	0,4%
Custo das Mercadorias Vendidas	(11.595)	(10.397)	11,5%	(6.170)	(5.844)	5,6%	(4.365)	(4.468)	-2,3%	(1.805)	(1.376)	31,1%	(3.531)	(3.601)	-1,9%
Depreciação (Logística)	(27)	(21)	31,1%	(12)	(11)	12,9%	(12)	(11)	7,0%	(1)	(0)	N/A	(11)	(7)	49,5%
Lucro Bruto	4.027	3.690	9,2%	2.071	1.919	7,9%	1.779	1.698	4,8%	291	221	31,7%	1.738	1.649	5,4%
Despesas com Vendas	(2.525)	(2.299)	9,8%	(1.305)	(1.173)	11,3%	(1.111)	(1.025)	8,4%	(194)	(148)	31,1%	(1.089)	(1.088)	0,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(370)	(375)	-1,3%	(190)	(203)	-6,4%	(163)	(183)	-10,6%	(27)	(21)	30,4%	(124)	(120)	3,2%
Resultado da Equiv. Patrimonial	27	16	73,5%	20	10	100,1%	20	10	100,1%	-	-	-	8	6	50,6%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(18)	(16)	11,3%	(15)	(18)	-17,0%	(15)	(18)	-16,5%	(0)	(0)	N/A	(15)	2	-
Total das Despesas Operacionais	(2.886)	(2.674)	7,9%	(1.490)	(1.384)	7,7%	(1.268)	(1.215)	4,4%	(222)	(169)	30,9%	(1.219)	(1.201)	1,5%
Depreciação e Amortização	(207)	(201)	2,9%	(157)	(170)	-7,2%	(138)	(155)	-11,3%	(20)	(14)	37,5%	(35)	(30)	16,7%
EBIT - Lucro operac. antes do result. financeiro e impostos	935	815	14,7%	423	366	15,6%	373	328	13,7%	50	38	33,0%	483	419	15,5%
Receitas Financeiras	159	146	8,9%	73	90	-18,2%	69	84	-18,1%	4	5	-19,3%	99	62	60,9%
Despesas Financeiras	(536)	(457)	17,3%	(244)	(222)	10,1%	(225)	(210)	7,2%	(19)	(12)	61,1%	(247)	(206)	19,9%
Resultado Financeiro Líquido	(378)	(312)	21,2%	(171)	(132)	29,3%	(156)	(125)	24,2%	(15)	(7)	121,6%	(147)	(144)	2,3%
Lucro Operacional Antes I.R.	557	503	10,7%	252	234	7,9%	217	203	7,2%	35	31	13,1%	336	275	22,4%
Imposto de Renda	(167)	(147)	14,1%	(67)	(58)	17,3%	(55)	(47)	17,2%	(12)	(10)	17,6%	(112)	(90)	23,6%
Lucro Líquido Companhia	390	357	9,3%	185	176	4,9%	162	156	4,1%	22	20	10,7%	224	184	21,9%
Participação de Acionistas Não Controladores	114	74	52,5%	(5)	(12)	-57,3%	(5)	(12)	-57,3%	-	-	-	127	88	45,1%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores ⁽²⁾	276	282	-2,1%	190	188	0,9%	167	168	-0,3%	22	20	10,7%	97	97	0,8%
EBITDA - Lucro oper. antes da depr., result. financeiro e impostos	1.168	1.036	12,7%	593	546	8,5%	522	494	5,7%	71	52	35,4%	529	456	16,1%
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	1.186	1.052	12,7%	608	564	7,7%	537	512	4,9%	71	52	35,4%	544	454	19,9%

% da Receita Líquida	Consolidado		Alimentar		Multivarejo		Assaí		Via Varejo	
	3T14	3T13	3T14	3T13	3T14	3T13	3T14	3T13	3T14	3T13
Lucro Bruto	25,7%	26,2%	25,1%	24,7%	28,9%	27,5%	13,9%	13,8%	32,9%	31,4%
Despesas com Vendas	16,1%	16,3%	15,8%	15,1%	18,0%	16,6%	9,3%	9,3%	20,6%	20,7%
Despesas Gerais e Administrativas	2,4%	2,7%	2,3%	2,6%	2,7%	3,0%	1,3%	1,3%	2,4%	2,3%
Resultado da Equiv. Patrimonial	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%
Total de despesas Operacionais	18,4%	19,0%	18,1%	17,8%	20,6%	19,7%	10,6%	10,6%	23,1%	22,8%
Depreciação e Amortização	1,3%	1,4%	1,9%	2,2%	2,2%	2,5%	0,9%	0,9%	0,7%	0,6%
EBIT	6,0%	5,8%	5,1%	4,7%	6,1%	5,3%	2,4%	2,3%	9,2%	8,0%
Resultado Financeiro Líquido	2,4%	2,2%	2,1%	1,7%	2,5%	2,0%	0,7%	0,4%	2,8%	2,7%
Lucro antes do I.R.	3,6%	3,6%	3,1%	3,0%	3,5%	3,3%	1,7%	1,9%	6,4%	5,2%
Imposto de Renda	1,1%	1,0%	0,8%	0,7%	0,9%	0,8%	0,6%	0,7%	2,1%	1,7%
Lucro Líquido Companhia	2,5%	2,5%	2,2%	2,3%	2,6%	2,5%	1,1%	1,3%	4,3%	3,5%
Partic. de acionistas não controladores	0,7%	0,5%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	2,4%	1,7%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores ⁽²⁾	1,8%	2,0%	2,3%	2,4%	2,7%	2,7%	1,1%	1,3%	1,8%	1,8%
EBITDA	7,5%	7,3%	7,2%	7,0%	8,5%	8,0%	3,4%	3,3%	10,0%	8,7%
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	7,6%	7,5%	7,4%	7,3%	8,7%	8,3%	3,4%	3,3%	10,3%	8,6%

(1) Inclui a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade.

(2) Lucro líquido após participação de acionistas não controladores.

(3) EBITDA ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

	Consolidado			Alimentar			Multivarejo			Assaí			Via Varejo		
	9M14	9M13	Δ	9M14	9M13	Δ	9M14	9M13	Δ	9M14	9M13	Δ	9M14	9M13	Δ
R\$ - Milhões															
Receita Bruta ⁽¹⁾	50.862	45.717	11,3%	27.007	24.674	9,5%	20.671	19.951	3,6%	6.336	4.723	34,2%	18.474	17.820	3,7%
Receita Líquida ⁽¹⁾	45.860	40.928	12,1%	24.923	22.533	10,6%	19.048	18.197	4,7%	5.874	4.336	35,5%	16.230	15.513	4,6%
Custo das Mercadorias Vendidas	(34.048)	(30.140)	13,0%	(18.764)	(16.846)	11,4%	(13.695)	(13.107)	4,5%	(5.069)	(3.739)	35,6%	(11.056)	(10.692)	3,4%
Depreciação (Logística)	(77)	(57)	34,8%	(36)	(32)	14,1%	(34)	(32)	9,1%	(2)	(0)	N/A	(31)	(19)	64,4%
Lucro Bruto	11.735	10.731	9,4%	6.123	5.655	8,3%	5.319	5.058	5,1%	804	597	34,8%	5.143	4.802	7,1%
Despesas com Vendas	(7.431)	(6.792)	9,4%	(3.888)	(3.474)	11,9%	(3.340)	(3.067)	8,9%	(549)	(407)	34,8%	(3.280)	(3.207)	2,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.039)	(1.142)	-9,0%	(534)	(616)	-13,3%	(467)	(562)	-17,0%	(67)	(54)	25,2%	(376)	(413)	-9,0%
Resultado da Equiv. Patrimonial	76	28	168,7%	55	20	175,8%	55	20	175,8%	-	-	-	23	8	168,7%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(110)	(374)	-70,5%	(107)	(301)	-64,5%	(106)	(302)	-64,7%	(0)	1	-	(15)	(76)	-80,1%
Total das Despesas Operacionais	(8.504)	(8.281)	2,7%	(4.474)	(4.370)	2,4%	(3.858)	(3.911)	-1,3%	(616)	(460)	34,0%	(3.649)	(3.689)	-1,1%
Depreciação e Amortização	(589)	(591)	-0,3%	(466)	(491)	-5,1%	(409)	(451)	-9,4%	(57)	(40)	42,7%	(103)	(96)	7,4%
EBIT - Lucro operac. antes do result. financeiro e impostos	2.641	1.859	42,1%	1.183	794	49,1%	1.052	697	51,0%	131	97	35,1%	1.392	1.018	36,7%
Receitas Financeiras	491	416	18,1%	255	267	-4,3%	243	250	-3,0%	13	17	-22,7%	269	164	63,8%
Despesas Financeiras	(1.569)	(1.282)	22,4%	(701)	(636)	10,1%	(647)	(605)	7,1%	(53)	(32)	68,1%	(743)	(569)	30,6%
Resultado Financeiro Líquido	(1.078)	(866)	24,5%	(445)	(370)	20,5%	(405)	(355)	14,2%	(41)	(15)	166,8%	(474)	(405)	17,1%
Lucro Operacional Antes I.R.	1.564	993	57,4%	738	424	74,0%	647	342	89,2%	90	82	10,6%	918	613	49,6%
Imposto de Renda	(477)	(285)	67,6%	(199)	(90)	120,3%	(168)	(62)	171,0%	(31)	(28)	10,0%	(310)	(208)	49,1%
Lucro Líquido Companhia	1.087	709	53,3%	539	334	61,5%	480	280	71,1%	59	53	10,9%	608	405	49,9%
Participação de Acionistas Não Controladores	302	148	104,2%	(22)	(36)	-38,4%	(22)	(36)	-38,4%	-	-	-	344	193	78,4%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores ⁽²⁾	784	561	39,9%	561	369	51,8%	502	316	58,6%	59	53	10,9%	263	212	24,0%
EBITDA - Lucro oper. antes da depr., result. financeiro e impostos	3.308	2.507	31,9%	1.685	1.316	28,0%	1.495	1.179	26,8%	190	137	38,5%	1.526	1.133	34,7%
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	3.418	2.882	18,6%	1.792	1.617	10,8%	1.602	1.481	8,2%	190	136	39,7%	1.541	1.209	27,5%

% da Receita Líquida	Consolidado		Alimentar		Multivarejo		Assaí		Via Varejo	
	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13
Lucro Bruto	25,6%	26,2%	24,6%	25,1%	27,9%	27,8%	13,7%	13,8%	31,7%	31,0%
Despesas com Vendas	16,2%	16,6%	15,6%	15,4%	17,5%	16,9%	9,3%	9,4%	20,2%	20,7%
Despesas Gerais e Administrativas	2,3%	2,8%	2,1%	2,7%	2,5%	3,1%	1,1%	1,2%	2,3%	2,7%
Resultado da Equiv. Patrimonial	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0,2%	0,9%	0,4%	1,3%	0,6%	1,7%	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%
Total de despesas Operacionais	18,5%	20,2%	18,0%	19,4%	20,3%	21,5%	10,5%	10,6%	22,5%	23,8%
Depreciação e Amortização	1,3%	1,4%	1,9%	2,2%	2,1%	2,5%	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%
EBIT	5,8%	4,5%	4,7%	3,5%	5,5%	3,8%	2,2%	2,2%	8,6%	6,6%
Resultado Financeiro Líquido	2,3%	2,1%	1,8%	1,6%	2,1%	1,9%	0,7%	0,4%	2,9%	2,6%
Lucro antes do I.R.	3,4%	2,4%	3,0%	1,9%	3,4%	1,9%	1,5%	1,9%	5,7%	4,0%
Imposto de Renda	1,0%	0,7%	0,8%	0,4%	0,9%	0,3%	0,5%	0,7%	1,9%	1,3%
Lucro Líquido Companhia	2,4%	1,7%	2,2%	1,5%	2,5%	1,5%	1,0%	1,2%	3,7%	2,6%
Partic. de acionistas não controladores	0,7%	0,4%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	2,1%	1,2%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores ⁽²⁾	1,7%	1,4%	2,2%	1,6%	2,6%	1,7%	1,0%	1,2%	1,6%	1,4%
EBITDA	7,2%	6,1%	6,8%	5,8%	7,9%	6,5%	3,2%	3,2%	9,4%	7,3%
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	7,5%	7,0%	7,2%	7,2%	8,4%	8,1%	3,2%	3,1%	9,5%	7,8%

(1) Inclui a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade.

(2) Lucro líquido após participação de acionistas não controladores.

(3) EBITDA ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.



FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
(R\$ milhões)	Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013
Lucro líquido do exercício	1.087	709
Ajuste para reconciliação do lucro líquido		
Imposto de renda diferido	177	6
Ganho na alienação de imobilizado	36	6
Depreciação e amortização	667	648
Juros e variações monetárias	847	700
Ajuste a valor presente	(2)	7
Equivalência patrimonial	(76)	(28)
Provisão para demandas judiciais	118	310
Provisão para baixas e perdas do imobilizado	-	3
Remuneração baseada em ações	32	30
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	359	351
Provisão para obsolescência e perdas e quebras	(1)	(10)
Receita diferida	(25)	(41)
Outras Despesas Operacionais	16	188
Plano de Pensão	0	-
	3.236	2.878
(Aumento) redução de ativos		
Aplicações Financeiras	24	(23)
Contas a receber	(478)	(77)
Estoques	(550)	(497)
Impostos a recuperar	53	(153)
Outros ativos	(204)	(91)
Partes relacionadas	(96)	(94)
Depósitos judiciais	(70)	(194)
	(1.321)	(1.130)
(Aumento) redução de passivos		
Fornecedores	(1.407)	(549)
Salários e encargos sociais	213	210
Impostos e contr. sociais a recolher	(502)	(184)
Demais contas a pagar	(150)	(372)
Demandas judiciais	(223)	(43)
Receita diferida	201	-
	(1.867)	(938)
Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades operacionais	48	810
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
(R\$ milhões)	Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013
Aumento de capital em controladas	(0)	-
Aquisição de bens do ativo imobilizado	(898)	(1.158)
Aumento no ativo intangível	(222)	(140)
Venda de bens do imobilizado	47	71
Caixa líquido de reorganização societária	204	-
Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de investimento	(869)	(1.226)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Aumento (redução) de capital	25	12
Captação e refinanciamentos	4.960	3.877
Pagamentos	(5.634)	(5.482)
Pagamentos de dividendos	(222)	(234)
Aquisição de sociedade	(67)	(63)
Transação com não controladores	(7)	-
Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de financiamento	(946)	(1.890)
Variação Cambial s/ caixa e equivalentes	0	-
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	(1.766)	(2.306)
Disponibilidades no início do exercício	8.367	7.086
Disponibilidades no fim do exercício	6.601	4.780
Variação no caixa e equivalentes	(1.766)	(2.306)


SEGMENTAÇÃO DE VENDAS BRUTAS POR NEGÓCIO

(R\$ milhões)

	3T14	%	3T13	%	Δ	9M14	%	9M13	%	Δ
Pão de Açúcar	1.610	9,3%	1.526	9,7%	5,6%	4.838	9,5%	4.435	9,7%	9,1%
Extra Supermercado	1.173	6,8%	1.194	7,6%	-1,8%	3.677	7,2%	3.599	7,9%	2,2%
Extra Hiper	3.229	18,6%	3.421	21,7%	-5,6%	10.224	20,1%	10.225	22,4%	0,0%
Proximidade ⁽¹⁾	173	1,0%	127	0,8%	36,2%	480	0,9%	327	0,7%	46,7%
Assaí	2.266	13,1%	1.738	11,0%	30,4%	6.336	12,5%	4.723	10,3%	34,2%
Outros Negócios ⁽²⁾	491	2,8%	476	3,0%	3,1%	1.451	2,9%	1.366	3,0%	6,3%
Alimentar	8.941	51,5%	8.481	53,8%	5,4%	27.007	53,1%	24.674	54,0%	9,5%
Pontofrio	1.332	7,7%	1.472	9,3%	-9,5%	4.262	8,4%	4.388	9,6%	-2,9%
Casas Bahia	4.633	26,7%	4.590	29,1%	0,9%	14.211	27,9%	13.432	29,4%	5,8%
Cnova	2.451	14,1%	1.210	7,7%	102,6%	5.381	10,6%	3.224	7,1%	66,9%
Não Alimentar	8.415	48,5%	7.272	46,2%	15,7%	23.855	46,9%	21.043	46,0%	13,4%
Consolidado	17.356	100,0%	15.753	100,0%	10,2%	50.862	100,0%	45.717	100,0%	11,3%

(1) Inclui vendas do Minimercado Extra e Minuto Pão de Açúcar

(2) Inclui as vendas dos Postos de Combustíveis, Drogarias, Delivery e receitas provenientes do aluguel de galerias comerciais.

SEGMENTAÇÃO DE VENDAS LÍQUIDAS POR NEGÓCIO

(R\$ milhões)

	3T14	%	3T13	%	Δ	9M14	%	9M13	%	Δ
Pão de Açúcar	1.478	9,4%	1.393	9,9%	6,1%	4.441	9,7%	4.032	9,9%	10,1%
Extra Supermercado	1.104	7,1%	1.109	7,9%	-0,4%	3.460	7,5%	3.330	8,1%	3,9%
Extra Hiper	2.932	18,7%	3.089	21,9%	-5,1%	9.275	20,2%	9.190	22,5%	0,9%
Proximidade ⁽¹⁾	162	1,0%	119	0,8%	35,7%	452	1,0%	307	0,8%	47,1%
Assaí	2.097	13,4%	1.598	11,3%	31,2%	5.874	12,8%	4.336	10,6%	35,5%
Outros Negócios ⁽²⁾	480	3,1%	466	3,3%	2,9%	1.421	3,1%	1.338	3,3%	6,2%
Alimentar	8.253	52,7%	7.774	55,1%	6,2%	24.923	54,3%	22.533	55,1%	10,6%
Pontofrio	1.189	7,6%	1.275	9,0%	-6,7%	3.756	8,2%	3.810	9,3%	-1,4%
Casas Bahia	4.091	26,1%	3.983	28,2%	2,7%	12.474	27,2%	11.703	28,6%	6,6%
Cnova	2.116	13,5%	1.075	7,6%	96,9%	4.707	10,3%	2.882	7,0%	63,3%
Não Alimentar	7.396	47,3%	6.333	44,9%	16,8%	20.937	45,7%	18.395	44,9%	13,8%
Consolidado	15.649	100,0%	14.107	100,0%	10,9%	45.860	100,0%	40.928	100,0%	12,1%

(1) Inclui vendas do Minimercado Extra e Minuto Pão de Açúcar

(2) Inclui as vendas dos Postos de Combustíveis, Drogarias, Delivery e receitas provenientes do aluguel de galerias comerciais.

COMPOSIÇÃO DE VENDAS (% sobre Vendas Líquidas)

	Consolidado ⁽¹⁾				Alimentar			
	3T14	3T13	9M14	9M13	3T14	3T13	9M14	9M13
À Vista	41,0%	42,5%	41,6%	42,4%	52,2%	53,1%	52,6%	53,2%
Cartão de Crédito	48,7%	47,2%	48,5%	47,5%	38,7%	38,4%	38,6%	38,4%
Ticket Alimentação	5,1%	4,7%	4,9%	4,5%	9,1%	8,5%	8,8%	8,5%
A Prazo	5,2%	5,7%	5,1%	5,6%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Cheque Pré-Datado	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Crediário	5,2%	5,6%	5,1%	5,6%	-	-	-	-

(1) Não inclui Cdiscount.


MOVIMENTAÇÃO DE LOJAS POR BANDEIRA

	30/06/2014	Abertas	Fechadas	Convertidas	30/09/2014
Pão de Açúcar	166	-	-	5	171
Extra Hiper	137	-	-	-	137
Extra Supermercado	213	-	-	(5)	208
Minimercado Extra	183	31	(4)	-	210
Minuto Pão de Açúcar	1	2	-	-	3
Assaí	78	2	-	-	80
Negócios especializados	242	-	-	-	242
<i>Postos de combustíveis</i>	83	-	-	-	83
<i>Drogarias</i>	159	-	-	-	159
Alimentar	1.020	35	(4)	-	1.051
Pontofrio	361	4	(1)	-	364
Casas Bahia	611	11	-	-	622
Consolidado	1.992	50	(5)	-	2.037
Área de Vendas (mil m²)					
Alimentar	1.697				1.715
Consolidado	2.765				2.792
Nº de Funcionários Consolidado (mil) ⁽¹⁾	154				154

(1) Não inclui funcionários da Cdiscount.



Teleconferência e Webcast sobre os Resultados do 3T14

Sexta-feira, 31 de Outubro de 2014
11h (horário de Brasília) | 9h (NY) | 13h (Londres)

Conferência em Português (idioma original)

+55 (11) 2188-0155

Conferência em inglês (tradução simultânea)

+1 (646) 843-6054

Webcast: <http://www.gpari.com.br>

Replay

+55 (11) 2188-0155

Código para áudio em português: GPA

Código para áudio em inglês: GPA

<http://www.gpari.com.br>

Contatos - Relações com Investidores

GPA

Telefone: (11) 3886-0421

Fax: (11) 3884-2677

gpa.ri@gpabr.com

www.gpari.com.br

Via Varejo

Telefone: (11) 4225-8668

Fax: (11) 4225-9596

ri@viavarejo.com.br

www.viavarejo.com.br/ri

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas de acordo com o IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil e referem-se ao terceiro trimestre de 2014 (3T14), exceto quando indicado de outra forma, com comparações feitas em relação ao mesmo período do ano anterior.

Toda e qualquer informação não contábil ou derivada de números não contábeis não foi revisada pelos auditores independentes.

Para o cálculo do "EBITDA" utilizamos lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. A base para o cálculo da receita bruta "mesmas lojas" é definido pelas vendas realizadas em lojas abertas ao menos por 12 meses consecutivos e que não ficaram fechadas por 7 ou mais dias consecutivos nesse período. Aquisições não são incluídas na base mesmas lojas nos 12 primeiros meses de operação.

O GPA adota como indicador de inflação o IPCA-Índice Geral, que também é utilizado pela ABRAS (Associação Brasileira de Supermercados), por melhor refletir o mix de produtos e marcas comercializadas pela Companhia. O IPCA acumulado nos 12 meses findos em setembro de 2014 foi de 6,75%.

Sobre o GPA: O GPA é a maior Companhia varejista no Brasil, com distribuição por meio de mais de 2.000 pontos-de-venda e canais eletrônicos. Fundado em 1948, em São Paulo, mantém sua sede administrativa na capital paulista e atuação em 19 estados brasileiros e no Distrito Federal. Com a estratégia de manter o cliente no centro das suas decisões e melhor atendê-lo de acordo com o seu perfil, em seus mais variados momentos de compra, o GPA mantém uma atuação multinegócio e multicanal, com lojas físicas e operações de comércio eletrônico, distribuídas em cinco unidades de negócio: Multivarejo, que opera os formatos supermercado, hipermercado e minimercado, postos e drogarias com as marcas Pão de Açúcar e Extra; Assaí, com atuação no segmento de atacado de autosserviço; Via Varejo, com as lojas físicas de eletroeletrônicos das bandeiras Casas Bahia e Pontofrio; GPA Malls, responsável pela gestão dos ativos imobiliários, projetos de expansão e inauguração de novas lojas e o segmento de e-commerce, Cnova, que consiste nas operações de Cnova Brasil, Cdiscount na França e seus sites internacionais.

Aviso/Disclaimer: As declarações contidas neste comunicado relativas à perspectiva dos negócios da Companhia, projeções de resultados operacionais/financeiros, potencial de crescimento da Empresa e relativas às estimativas de mercado e macroeconômicas constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas crenças, intenções e expectativas da Administração em relação ao futuro da Companhia. Estas expectativas são altamente dependentes de mudanças do mercado, do desempenho econômico geral do Brasil, da indústria e dos mercados internacionais e, portanto, estão sujeitas a mudanças